



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Hodnocení finanční situace podniku

Evaluation of the Financial Situation of the Company

Student: Markéta Seidlerová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Blanka Poczatková, Ph.D., MBA

Ostrava 2013

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra podnikohospodářská

## Zadání bakalářské práce

Student: **Markéta Seidlerová**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **6208R020 Ekonomika podniku**  
Specializace: **00 Ekonomika podniku**  
Téma: **Hodnocení finanční situace podniku**  
**Evaluation of the Financial Situation of the Company**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Podstata a význam finanční analýzy
  3. Vybrané metody finanční analýzy
  4. Charakteristika společnosti
  5. Aplikace zvolených metod
  6. Zhodnocení finanční situace podniku
  7. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2006. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Blanka Poczatková, Ph.D., MBA**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014



Ing. Josef Kašík, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 28. dubna 2014

A rectangular area containing a handwritten signature in dark ink, which appears to read 'Seidlerová'.

---

Markéta Seidlerová

Tímto bych chtěla poděkovat Ing. Blance Początkové, Ph.D., MBA za vstřícný přístup, cenné rady a odborné vedení v průběhu vypracování bakalářské práce.

Rovněž bych chtěla poděkovat panu Danielu Kozelskému, majiteli firmy WOOD GATE s.r.o., za poskytnutí informací potřebných ke zpracování této práce.

## Obsah

<b>1</b>	<b>Úvod .....</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>Podstata a význam finanční analýzy .....</b>	<b>6</b>
2.1	Uživatelé finanční analýzy .....	6
2.1.1	Interní uživatelé .....	6
2.1.2	Externí uživatelé .....	7
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu .....	8
2.2.1	Rozvaha .....	9
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty .....	10
2.2.3	Výkaz cash flow .....	11
2.2.4	Příloha k účetní závěrce .....	12
2.2.5	Provázanost mezi účetními výkazy .....	13
<b>3</b>	<b>Vybrané metody finanční analýzy .....</b>	<b>14</b>
3.1	Horizontální analýza .....	15
3.2	Vertikální analýza .....	15
3.3	Poměrová analýza .....	15
3.3.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti .....	16
3.3.2	Ukazatele rentability .....	18
3.3.3	Ukazatele likvidity .....	20
3.3.4	Ukazatele aktivity .....	21
<b>4</b>	<b>Charakteristika společnosti .....</b>	<b>24</b>
<b>5</b>	<b>Aplikace zvolených metod .....</b>	<b>26</b>

5.1	Horizontální analýza .....	26
5.1.1	Horizontální analýza aktiv .....	26
5.1.2	Horizontální analýza pasiv .....	29
5.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	31
5.2	Vertikální analýza .....	32
5.2.1	Vertikální analýza aktiv .....	32
5.2.2	Vertikální analýza pasiv .....	34
5.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	36
5.3.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	37
5.3.2	Ukazatele rentability .....	40
5.3.3	Ukazatele likvidity .....	41
5.3.4	Ukazatele aktivity .....	43
<b>6</b>	<b>Zhodnocení finanční situace podniku .....</b>	<b>46</b>
6.1	Vyhodnocení získaných výsledů .....	46
6.2	Doporučení.....	47
<b>7</b>	<b>Závěr .....</b>	<b>49</b>
	<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>50</b>
	<b>Seznam zkratk.....</b>	<b>52</b>
	<b>Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce</b>	
	<b>Seznam příloh</b>	
	<b>Přílohy</b>	



# 1 Úvod

Vést úspěšně podnik v současných podmínkách tržní ekonomiky je složitým úkolem managementu. K tomu, aby se to podařilo, je důležité mít kvalitně zpracované informace, které představuje zejména finanční analýza. Finanční analýza slouží k hodnocení finanční situace podniku. Pomocí této analýzy můžeme posoudit finanční zdraví podniku a také vyhlídky na situaci v budoucnu.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace firmy WOOD GATE s.r.o., v letech 2009 – 2013, na základě metod finanční analýzy. Pro posouzení finančního zdraví podniku je použita horizontální a vertikální analýza a analýza pomocí poměrových ukazatelů.

Bakalářská práce je rozdělena na pět základních kapitol. První tři kapitoly zahrnují teoretickou část a charakteristiku firmy, zbývající dvě kapitoly obsahují část aplikační. První kapitola je zaměřena na podstatu a význam finanční analýzy. V této části je pozornost věnována uživatelům, pro které je finanční analýza důležitá a účetním výkazům, ze kterých jsou čerpána potřebná data. V druhé kapitole jsou sledovány vybrané metody finanční analýzy, jež jsou pro správné provádění finanční analýzy nepostradatelné. Třetí část je zaměřena na charakteristiku společnosti WOOD GATE s.r.o., na které je finanční analýza aplikována.

Čtvrtá kapitola zahrnuje samotnou finanční analýzu, která je provedena pomocí metod popsaných v teoretické části. Mezi použité metody patří horizontální a vertikální analýza a poměrová analýza. Pátá a poslední kapitola je orientována na konečné zhodnocení finanční situace firmy WOOD GATE s.r.o.

## **2 Podstata a význam finanční analýzy**

Finanční analýza vychází obzvláště z vyzkoušených postupů, jelikož způsob jejího provádění není legislativně předepsán. Přesto je důležité znát teoretická východiska a osvědčené postupy. (Blaha, 1994)

Finanční analýzu lze chápat jako soubor činností, jejichž hlavním úkolem je zjistit a vyhodnotit finanční situaci podniku. Měla by posoudit zdraví podniku, odhalit slabé stránky, které by do budoucna mohly znamenat pro podnik hrozbu a identifikovat silné stránky, které by pro podnik mohly být příležitostí. Finanční analýza poskytuje informace o podnikových financích, co do budoucna tyto finance vydrží. Finanční analýza směřuje k poznání a má vyústit v potvrzení nebo modifikaci dosavadní finanční politiky. Nejde tedy jen o hodnocení dat minulých, ale také především o prognózu finančních vyhlídek podniku. (Kalouda, 2011), (Holečková, 2008)

### **2.1 Uživatelé finanční analýzy**

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou důležité nejen pro manažery, kteří patří mezi interní uživatele, ale také další subjekty, které přicházejí s podnikem nějakým způsobem do kontaktu. Mezi tyto subjekty můžeme zařadit akcionáře, věřitele a další externí uživatele. (Grünwald, Holečková, 2006)

#### **2.1.1 Interní uživatelé**

Interní uživatelé mají k dispozici všechny potřebné interní informace, které využívají k hodnocení finanční situace podniku. Interní finanční analýzu provádí podnikové útvary a další povolané osoby, kterými mohou být například auditoři. (Holečková, 2008)

##### **Manažeři**

Manažeři získávají informace z finanční analýzy pro dlouhodobé strategické i operativní finanční řízení podniku. Znalost těchto informací jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků i při rozdělování disponibilního zisku. (Holečková, 2008)

## **Zaměstnanci**

Zaměstnanci se zajímají především o celkovou stabilitu a prosperitu podniku, jelikož se jim jedná o zachování pracovních míst a mzdových podmínek. Hospodářské výsledky sledují a vliv na řízení podniku uplatňují zaměstnanci většinou prostřednictvím odborových organizací. (Grünwald, Holečková, 2006)

### **2.1.2 Externí uživatelé**

Externí uživatelé posuzují důvěryhodnost podniku dle zveřejňovaných finančních a účetních informací a jiných veřejně dostupných zdrojů. Kvalitní úroveň finančního zdraví znamená dobré vyhlídky pro pokračující trvání firmy a na rozvoj v příštích letech. Tyto skutečnosti jsou velmi důležité pro všechny subjekty, které s daným podnikem přicházejí do styku. (Holečková, 2008)

## **Investoři**

Akcionáři a jiní investoři (společníci, majitelé firem, členové družstva) jsou primárními uživateli informací z finanční analýzy. Potenciální investoři, kteří zvažují umístění svých peněžních prostředků do podniku, si chtějí ověřit, zda je jejich rozhodnutí správné. Finanční informace o podniku využívají ze dvou hledisek, a to investičního a kontrolního. Pro rozhodování o budoucích investicích využívají informace z investičního hlediska. Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. V tomto případě se zajímají především o výši disponibilního zisku, na kterém závisí výše jejich dividend. Dále o stabilitu a likviditu podniku a v neposlední řadě o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku. (Grünwald, Holečková, 2006)

## **Banky a jiní věřitelé**

Věřitelé požadují co nejvíce informací o finanční situaci potencionálního dlužníka, aby mohli posoudit, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banka posuzuje před poskytnutím úvěru bonitu dlužníka. Při hodnocení bonity podniku je prováděna analýza jeho finančního hospodaření. V tomto případě má zásadní postavení rentabilita, která ukazuje, jak efektivně podnik hospodaří. (Holečková, 2008)

## **Obchodní partneři**

Mezi obchodní partnery patří dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé se zajímají především o to, zda bude podnik schopen hradit své závazky. Jde jim o krátkodobou prosperitu. Dlouhodobí dodavatelé se soustřeďují také na dlouhodobou stabilitu a trvalé obchodní kontakty s cílem zajistit svůj odbyt u perspektivního zákazníka. Odběratelé se zaměřují na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu. Potřebují mít jistotu, že v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele nebudou mít potíže s vlastní výrobou. Vyžadují tedy jistotu, že podnik bude schopen dostát svým závazkům. (Holečková, 2008)

## **Stát a jeho orgány**

Státní orgány se zaměřují na finančně-účetní data z mnoha důvodů. K nejvýznamnějším důvodům patří kontrola plnění daňových povinností, statistika, rozdělování finanční výpomoci (přímá dotace, vládou zaručené úvěry) podnikům a získání přehledu o finančním stavu podniku se státní zakázkou. (Grünwald, Holečková, 2006)

## **Konkurenti**

Konkurence se zajímá o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání výsledků hospodaření s jejich výsledky. Podnik nemá povinnost poskytovat informace, ale konkurence při získávání akciového kapitálu na kapitálovém trhu způsobuje, že podnik odmítající vydat informace o své finanční situaci vstupuje do hry za podstatně nevýhodnějších podmínek. Z toho vyplývá, že by se podniky měly snažit poskytovat správné a včasné informace externím subjektům. (Grünwald, Holečková, 2006)

## **2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Aby byla finanční analýza úspěšná a věrohodně posuzovala finanční situaci podniku, musí vycházet z kvalitních informací. Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých informačních zdrojů. Výchozím a základním zdrojem informací jsou především výkazy finančního účetnictví a výkazy vnitropodnikového účetnictví. Výkazy finančního účetnictví lze označit za výkazy externí, protože poskytují informace především externím uživatelům. Výkazy vnitropodnikového účetnictví mají interní

charakter, nepodléhají žádné jednotné metodické úpravě a každý podnik si je vytváří podle svých potřeb. (Dluhošová, 2010)

### **2.2.1 Rozvaha**

Rozvaha je základním účetním výkazem, který zachycuje stav majetku podniku a zdrojů jeho krytí k určitému časovému okamžiku. Je to stavový výkaz a hodnota jednotlivých položek je zachycena v peněžním vyjádření. Majetek podniku je posuzován ze dvou hledisek, a to z hlediska formy (aktiva) a z hlediska původu (pasiva). Dvojitý pohled na majetek je základem bilančního principu. Tento princip říká, že veškerý majetek, který firma má, musí být profinancován z určitého zdroje. Při sestavování rozvahy musí být tento princip dodržen. Rozvaha bývá také označována jako bilance. Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu je uvedena v Tabulce 2.1. (Sůvová, 1999)

#### **Struktura aktiv**

Členění aktiv respektuje dobu vázanosti v reprodukčním procesu. To znamená, že stálá aktiva si zachovávají svoji původní podobu v průběhu několika reprodukčních cyklů, zatímco oběžná aktiva mění svoji podobu několikrát v průběhu jednoho reprodukčního cyklu. Aktiva jsou klasifikována:

- pohledávky za upsaný základní kapitál,
- dlouhodobý majetek (stálá aktiva),
- krátkodobý oběžný majetek (oběžná aktiva),
- ostatní aktiva.

Dlouhodobý majetek, jehož doba využitelnosti je delší než jeden rok, se člení na dlouhodobý nehmotný majetek DNM, dlouhodobý hmotný majetek DHM a dlouhodobý finanční majetek DFM. Charakteristickou vlastností oběžných aktiv je, že doba jejich vázanosti ve výrobním procesu je kratší než jeden rok a tyto aktiva se člení na zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. (Dluhošová, 2010)

#### **Struktura pasiv**

V členění pasiv je kromě zákonné úpravy zohledňováno i hledisko vlastnictví, podle něhož se veškeré zdroje financování člení na dvě základní skupiny:

- vlastní kapitál (vlastní zdroje),
- cizí zdroje (cizí kapitál, dluhy),
- ostatní pasiva.

Vlastní kapitál jsou vlastní zdroje, které byly do podnikání vloženy nebo byly vytvořeny podnikatelskou činností. Součástí vlastního kapitálu je základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje jsou členěny na rezervy, závazky a bankovní úvěry. (Dluhošová, 2010)

**Tabulka 2.1: Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu**

<b>AKTIVA</b>	<b>PASIVA</b>
<b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>A. Vlastní kapitál</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	A.I. Základní kapitál
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II. Kapitálové fondy
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	A.III. Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	A.IV. Výsledek hospodaření minulých let
<b>C. Oběžná aktiva</b>	A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I. Zásoby	<b>B. Cizí zdroje</b>
C.II. Dlouhodobé pohledávky	B.I. Rezervy
C.III. Krátkodobé pohledávky	B.II. Dlouhodobé závazky
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	B.III. Krátkodobé závazky
<b>D. Ostatní aktiva</b>	B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci
D.I. Časové rozlišení	<b>C. Ostatní pasiva</b>
	C.I. Časové rozlišení

(Vlastní zpracování dle vyhlášky 500/2002 Sb.)

### 2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty informuje o úspěšnosti práce podniku a o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Ukazuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na výsledku hospodaření běžného účetního období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj (výsledek hospodaření běžného účetního období). Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením. Výkaz zisku a ztráty se sestavuje na základě tzv. akruálního principu. To znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně

týkají, nikoli podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji. V našem účetnictví se využívá vícestupňový výkaz zisku a ztráty (viz Tabulka 2.2), z něhož vyplývá i několik typů výsledku hospodaření (provozní, finanční, mimořádný). Informace, které jsou získané z takto uspořádaného výkazu zisku a ztráty, lze pak bezprostředně využít pro rozbor výsledku hospodaření podniku. (Grünwald, Holečková, 2006)

**Tabulka 2.2: Základní struktura výkazu zisku a ztráty**

+	Obchodní marže
+	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
-	Provozní náklady
=	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>
+	Výnosy z finanční činnosti
-	Náklady z finanční činnosti
=	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>
-	Daň z příjmu za běžnou činnost
=	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>
+	Mimořádné výnosy
-	Mimořádné náklady
-	Daň z mimořádné činnosti
=	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>
=	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>

(Dluhošová, 2010, str. 58)

### 2.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow neboli přehled o peněžních tocích je finanční výkaz, jehož smyslem je vysvětlit změnu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů daného podniku za určité časové období. Tento výkaz je jediný, který není standardizovaný a účetní jednotka si může sama zvolit metodu jeho zpracování a obsahovou náplň peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Přehled o peněžních tocích může být kvantifikován dvěma způsoby, a to přímou nebo nepřímou metodou. V případě přímé metody jsou sledovány příjmy a výdaje za dané období. U metody nepřímé se transformuje zisk do pohybu peněžních prostředků a následně se upravuje o další pohyby peněžních prostředků v souvislosti se změnami majetku a kapitálu. Cash flow vychází z kategorií peněžních příjmů a výdajů podniku a zahrnuje i peněžní příjmy a výdaje, které souvisí se změnami oběžného majetku, fixního majetku, finančního majetku a změnami cizího i vlastního

kapitálu. V České republice je dána povinnost sestavovat přehled o peněžních tocích pouze pro podnikatele, kteří podléhají povinnému auditu. Cash flow se dělí na několik kategorií, které se liší svým obsahem (viz Tabulka 2.3). Zpravidla se rozlišuje:

- cash flow z provozní činnosti,
- cash flow z investiční činnosti,
- cash flow z finanční činnosti,
- cash flow celkem. (Valach, 1999)

**Tabulka 2.3: Nepřímý způsob výpočtu cash flow ve zjednodušeném rozsahu**

+	Čistý zisk
+	Odpisy
-	Změna stavu zásob
-	Změna stavu pohledávek
+	Změna stavu krátkodobých závazků
=	<b>Cash flow z provozní činnosti</b>
-	Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)
=	<b>Cash flow z investiční činnosti</b>
+	Změna bankovních úvěrů
+	Změna nerozděleného zisku minulých let
-	Dividendy
+	Emise akcií
=	<b>Cash flow z finanční činnosti</b>
=	<b>CASH FLOW CELKEM</b>

(Dluhošová, 2010, str. 61)

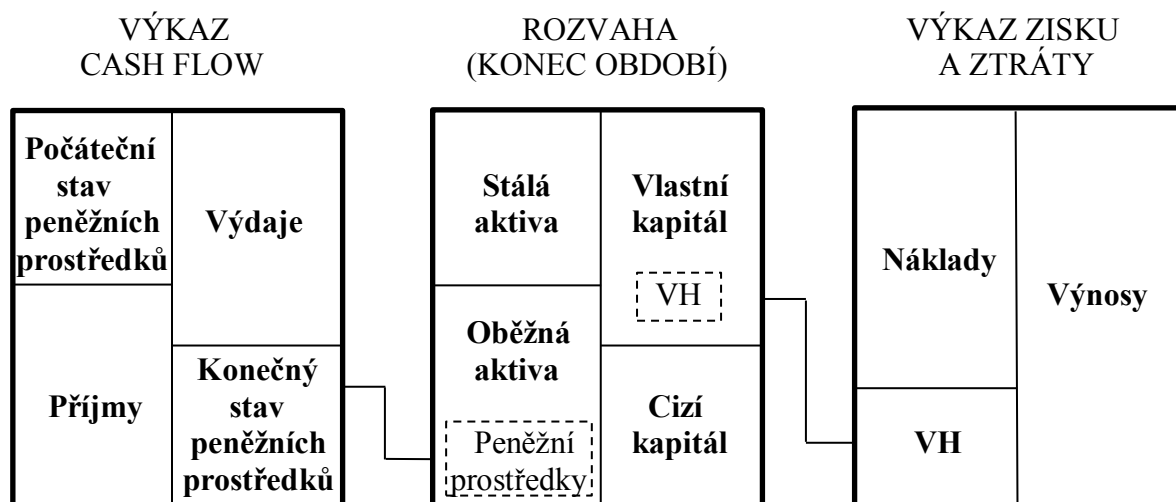
## 2.2.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha se stala nepostradatelnou součástí účetní závěrky, protože obsahuje takové informace, které rozvaha, výkaz zisku a ztráty ani výkaz cash flow neposkytují. Příloha pomáhá objasnit skutečnosti, které jsou významné pro subjekty přicházející s podnikem do styku. Tyto subjekty si potřebují vytvořit úsudek o finanční situaci a výsledcích hospodaření podniku, provést srovnání s minulostí a odhadnout možný budoucí vývoj. Některé informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty nemají dostatečnou vypovídací schopnost, proto příloha tyto informace vysvětluje a doplňuje. Vysvětlení a doplnění si zaslouží každá významná položka, u které je to podstatné pro analýzu a hodnocení výkonnosti a finanční pozice, pokud taková informace nevyplývá přímo z výkazu. (Grünwald, Holečková, 2006)



## 2.2.5 Provázanost mezi účetními výkazy

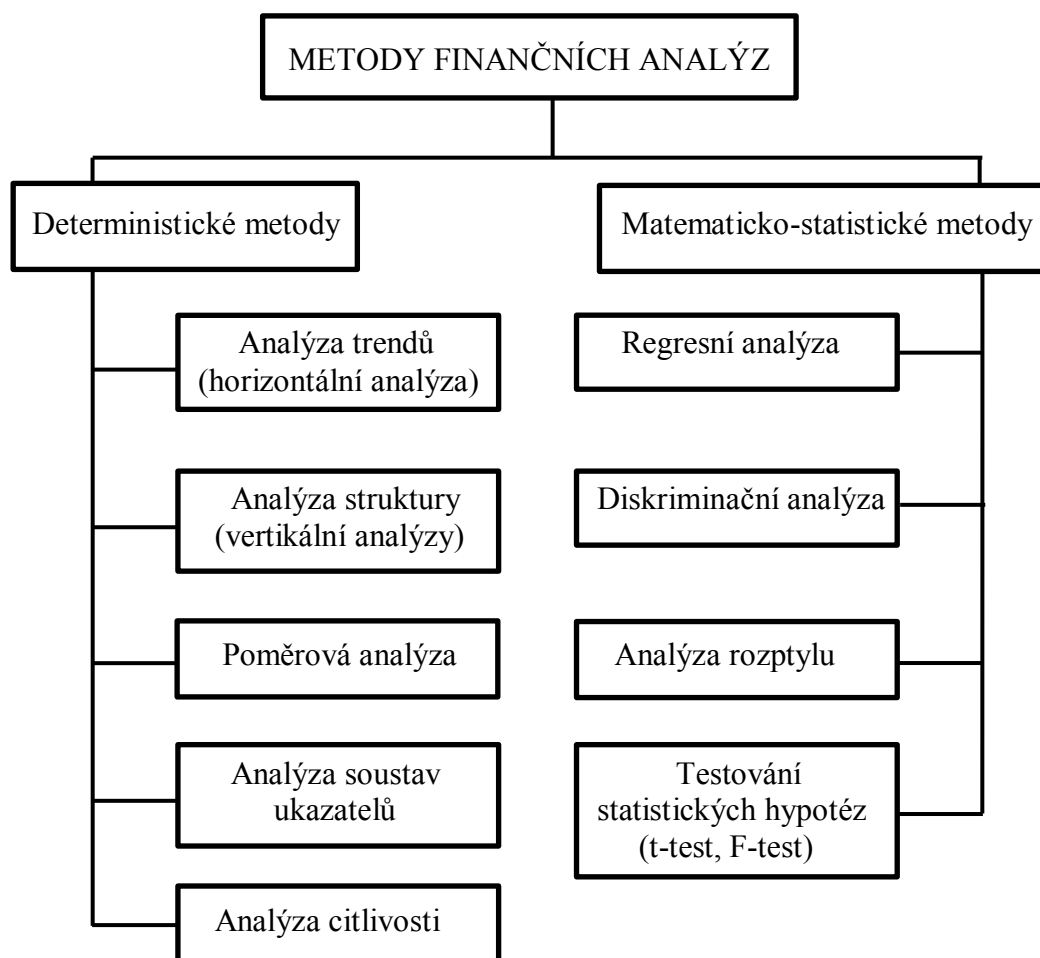
Provázanost mezi účetními výkazy je zachycena v tří-bilančním systému. Rozvaha je souhrnným účetním výkazem, který zobrazuje stav majetku podniku podle jednotlivých druhů a finanční zdroje krytí tohoto majetku. Výkaz zisku a ztráty zobrazuje souhrnný stav nákladů a výnosů. Rozvaha zachycuje velikost výsledku hospodaření, přičemž výkaz zisku a ztráty vysvětluje způsob vzniku výsledku. Spojovacím prvkem těchto dvou výkazů je tedy výsledek hospodaření. Spojovacím prvkem rozvahy a výkazu cash flow jsou peněžní prostředky. Vazby mezi těmito třemi výkazy jsou uvedeny na Obrázku 2.1. (Dluhošová, 2006)



Obrázek 2.1: Vazba mezi finančními výkazy (Dluhošová, 2006, str. 60)

### 3 Vybrané metody finanční analýzy

Způsob provádění finanční analýzy není legislativně předepsán právními předpisy nebo všeobecně uznávanými jednotnými standardy což komplikuje její provádění, způsobuje nejednotnost terminologie a postupů, nejednoznačnost výkladu, interpretace a srovnávání jejích výsledků. Dle konkrétních potřeb může být finanční analýza účetních výkazů prováděna různými postupy. I přes neexistenci oficiální metodiky finanční analýzy byly vyvinuty určité obecně přijímané analytické postupy, se kterými se v podnikové praxi běžně setkáváme. Základní členění metod finanční analýzy je uvedeno na Obrázku 3.1. (Dluhošová 2006)



**Obrázek 3.1:** Členění metod finanční analýzy (Dluhošová 2006, str. 70)

### 3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, nazývána též analýza vývojových trendů, zkoumá změny veličin v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Porovnání sledovaných položek se provádí po řádcích, tedy horizontálně. Změny veličin jsou vyjádřeny buď absolutně, nebo relativně dle vztahu:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} \quad (3.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} \quad (3.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok,  $t-1$  je předchozí rok. (Dluhošová, 2006)

### 3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, nazývána též procentní rozbor komponent nebo strukturální analýza, zjišťuje procentní strukturu jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Technika pracuje s výkazy v daných letech odshora dolů, proto se označuje vertikální analýza. Jsou-li k dispozici navíc vedle sebe údaje za dva roky či za více let, mohou být identifikovány trendy nebo nejzávažnější časové změny. Obecný vzorec je následující:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (3.3)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele. (Holečková, 2008), (Dluhošová, 2006)

### 3.3 Poměrová analýza

Poměrové ukazatele využívané k finanční analýze firmy většinou tvoří určitou soustavu, počet ukazatelů je závislý na velikosti soustavy. Srovnávání výsledků pomocí poměrové analýzy je nejrozumnější způsob jak srovnávat aktuální finanční informace dané firmy k jejím historickým datům nebo k datům jiné firmy. Finanční analýza by se měla zabývat jen těmi poměry, které jsou potřebné ke konkrétnímu finančnímu problému nebo rozhodnutí. (Blaha, 1994)

### 3.3.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Aktiva firmy jsou financována buď vlastními finančními zdroji, nebo závazky. To ovlivňuje finanční stabilitu podniku. Ukazatele finanční stability a zadluženosti jsou zaměřeny na dlouhodobé fungování podniku, na jeho dlouhodobou schopnost plnit své závazky, a tím poskytnout svým věřitelům i vlastníkům určitou míru jistoty. (Sůvová, 1999)

#### Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio) patří mezi nejdůležitější ukazatele založené na porovnávání údajů z rozvahy. Tento ukazatel umožňuje hodnotit různé stránky finanční stability. Charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a ukazuje jak je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji a jak je vysoká jeho finanční samostatnost. Podíl vlastního kapitálu by měl mít stoupající trend, což znamená upevňování finanční stability. Ukazatel se zjistí dle vztahu:

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (3.4)$$

(Dluhošová, 2006)

#### Stupeň krytí stálých aktiv

Stupeň krytí stálých aktiv porovnává dlouhodobý kapitál (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál) ke stálým aktivům. Určitý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji, k tomuto majetku patří stálá aktiva firmy, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý nehmotný majetek. Při vyšší hodnotě ukazatele je lepší i finanční stabilita podniku. Tento ukazatel by měl dosahovat alespoň hodnoty 100 %, to znamená, že veškerá stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Stupeň krytí stálých aktiv je dán vztahem:

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (3.5)$$

(Dluhošová, 2006)

### **Majetkový koeficient**

Majetkový koeficient (Equity Multiplier) nazývaný také finanční páka vyjadřuje jaká část majetku je financována cizími zdroji. Pokud by podnik kryl své potřeby převážně vlastními zdroji, mohlo by to vést k finančnímu zatěžování podniku, protože vlastní zdroje jsou obvykle dražším způsobem financování. Ve zdravém a finančně stabilním podniku může zadluženost přispívat k celkové rentabilitě, a tím i k tržní hodnotě podniku. Finanční páka se zjistí dle vztahu:

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3.6)$$

(Dluhošová, 2006)

### **Ukazatel celkové zadluženosti**

Ukazatel celkové zadluženosti, také ukazatel věřitelského rizika představuje podíl celkových závazků k celkovým aktivům. Tímto měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy. Se stoupající hodnotou ukazatele, stoupá i riziko věřitelů. Ukazatel má význam především pro dlouhodobé věřitele, jako jsou komerční banky. Ukazatel celkové zadluženosti se zjistí dle vztahu:

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (3.7)$$

(Dluhošová, 2006)

### **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (Debt/Equity Ratio) má obdobnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti. Zadluženost sama o sobě není negativní charakteristikou podniku, neboť je běžné, že podnik nevyužívá k financování pouze vlastní kapitál. Únosná míra zadluženosti vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a na postoji vlastníka k riziku. U stabilních firem by se měla pohybovat přibližně v rozmezí 80 % až 120 %. Tento ukazatel je dán vztahem:

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3.8)$$

(Dluhošová, 2006)

## Úrokoví krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát jsou úroky kryty výši provozního zisku. To znamená kolikrát je zajištěno placení úroků. Čím vyšší je tento ukazatel, tím lepší je finanční situace podniku. Pokud je hodnota rovna 100 % znamená, že si podnik vydělá pouze na úroky. Vytvořený zisk je v tomto případě nulový. Je-li ukazatel nižší než 100 % znamená, že si podnik nevydělá ani na pokrytí úroků. Úrokové krytí je dáno vztahem:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (3.9)$$

(Dluhošová, 2006)

## Úrokové zatížení

Úrokové zatížení je převrácenou hodnotou ukazatele úrokové krytí. Ukazatel udává, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Na jeho výši má vliv především rentabilita podniku, podíl zdrojů na financování činností, které podnik získal vydáním dluhopisů, z bankovních úvěrů, na úrokové sazbě. Podnik si může dovolit vyšší podíl cizích zdrojů, pokud má dlouhodobě nízké úrokové zatížení. Úrokové zatížení je vhodné používat v souvislosti s vývojem rentability a výnosnosti. Tento ukazatel se zjistí dle vztahu:

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (3.10)$$

(Dluhošová, 2006)

### 3.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita nebo také výnosnost představuje schopnost podniku přeměňovat vynaložené prostředky na zisk. Základním kritériem hodnocení je výnosnost vloženého kapitálu. Rentabilita je finančním ukazatelem, který měří schopnost podniku vytvářet zisk. Při sestavování ukazatelů rentability se vychází z následujících kategorií zisku:

- EBIT (Earnings before Interest and Taxes) – zisk před úroky a zdaněním,
- EBT (Earnings before Taxes) – zisk před zdaněním,
- EAT (Earnings after Taxes) – zisk po zdanění.

(Dluhošová, 2006)

### **Rentabilita aktiv**

Rentabilita aktiv (Return on Assets – ROA) bývá označována za zásadní při zjišťování rentability, neboť poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Rentabilita aktiv by měla mít rostoucí trend. Čím vyšší tento ukazatel je, tím lépe umí firma zhodnotit kapitál vložený do podnikání. Rentabilita aktiv se zjistí dle vztahu:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (3.11)$$

Ukazatel ROA, kde  $t$  znamená sazbu daně z příjmů, může mít následující podobu:

$$ROA = \frac{EAT + úroky(1-t)}{aktiva} \quad (3.12)$$

(Dluhošová, 2006)

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů**

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return on Capital Employed – ROCE) vyjadřuje míru výnosnosti dlouhodobých investic, bez ohledu na to, odkud kapitál pochází. Ukazatelem ROCE se posuzuje význam dlouhodobých investic na základě výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Tento ukazatel by měl mít rostoucí trend a je dán vztahem:

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \quad (3.13)$$

(Dluhošová, 2006)

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE) znázorňuje celkovou výnosnost vlastního kapitálu. Úroveň tohoto ukazatele je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. ROE by měla mít rostoucí trend, to nejvíce ovlivňuje výše vytvořeného zisku. Rentabilita vlastního kapitálu je dána vztahem:

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad (3.14)$$

(Dluhošová, 2006)

## **Rentabilita tržeb**

Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS) udává množství zisku v korunách na jednu korunu tržeb. Používá se pro srovnání v čase a mezipodnikové porovnání, při porovnání u více firem je nutné vyloučit vliv rozdílného úrokového zatížení cizího kapitálu. Jeho nízká úroveň prokazuje chybné řízení firmy. Rentabilita tržeb by měla mít rostoucí trend a zjistí se dle vztahu:

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (3.15)$$

(Dluhošová, 2006)

### **3.3.3 Ukazatele likvidity**

Likvidita znamená schopnost podniku hradit své závazky a získat dostatečné množství peněžních prostředků na uskutečnění potřebných plateb. Přeměna majetku v peníze nebo jiné podoby finančního majetku může trvat různou dobu. Čím kratší je doba zpeněžení majetku, tím je větší jeho likvidnost. (Grünwald, 1995)

#### **Ukazatel celkové likvidity**

Ukazatel celkové likvidity (Current Ratio) se používá pro hodnocení platební schopnosti podniku. Poměruje se objem oběžných aktiv jako případný objem peněžních prostředků s objemem závazků splatných v blízké budoucnosti. Při hodnocení ukazatele je důležité srovnání s konkurenčními podniky, měl by se pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5, v této výši je považován za přiměřený. Tento ukazatel se zjistí dle vztahu:

$$\text{Ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3.16)$$

(Dluhošová, 2006)



### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita (Quick Ratio – Acid Test Ratio) na rozdíl od ukazatele celkové likvidity bere v úvahu z oběžných aktiv jen pohotové prostředky (pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry, pohledávky). Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. Důležité je také sledovat trend, růst ukazatele znamená zlepšení platební a finanční situace. Pohotová likvidita je dána vztahem:

$$Pohotová\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky} \quad (3.17)$$

(Dluhošová, 2006)

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita (Cash Ratio) bere v úvahu pouze základní složku pohotových platebních a tedy nejlikvidnějších prostředků, tu tvoří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Ukazatel slouží zejména k dokreslení úrovně likvidity, protože je poměrně nestabilní. V případě pravidelného splácení pohledávek od odběratelů je dobré, aby ukazatel rostl. Pokud má podnik větší množství pohledávek po lhůtě splatnosti je pozitivní, když se ukazatel snižuje. Hodnota okamžité likvidity se zjistí dle vztahu:

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{pohotové\ platební\ prostředky}{krátkodobé\ závazky} \quad (3.18)$$

(Dluhošová, 2006)

### **3.3.4 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity jsou také nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Tyto ukazatele se snaží změřit, jak účinně a rychle podnik využívá svůj majetek. Aktivita je charakterizována dvěma typy ukazatelů, a to rychlost obratu a doba obratu. Rychlost obratu vyjadřuje, kolikrát se určitá položka přemění do jiné položky za určité časové období. Doba obratu udává délku období, které je nutné k uskutečnění jednoho obratu, vyjádřenou obvykle ve dnech. (Grünwald, 1995)

### **Obrátka celkových aktiv**

Obrátka celkových aktiv neboli rychlost obrátu celkových aktiv měří účinnost využití celkového majetku. Ukazatel je používán převážně pro mezipodnikové srovnání. Trend by měl být stoupající, protože čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik majetek využívá. Ukazatel udává počet obrátů za rok a zjistí se ze vztahu:

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (3.19)$$

(Dluhošová, 2006)

### **Doba obrátu aktiv**

Doba obrátu aktiv zobrazuje, za jak dlouho dojde k obrátu majetku ve vztahu k tržbám. Hodnota ukazatele je ovlivněna obrátem fixního a pracovního kapitálu, čím je podíl fixních aktiv vyšší, tím je vyšší hodnota ukazatele. Ukazatel vychází ve dnech, proto by měl být co nejnižší, jelikož je žádanější co nejkratší doba obrátu majetku. Doba obrátu aktiv je dána vztahem:

$$\text{Doba obrátu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (3.20)$$

(Dluhošová, 2006)

### **Doba obrátu zásob**

Doba obrátu zásob vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Je vhodné udržovat tento ukazatel na technicky a ekonomicky odůvodněné výši. Bývá používán také v modifikované podobě, kdy ve jmenovateli vystupují průměrné denní náklady. Důvodem je skutečnost, že velikost zisku je vzhledem k rychlosti zásob nevýznamná. Doba obrátu zásob by měla být co nejnižší a vypočte se ze vztahu:

$$\text{Doba obrátu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (3.21)$$

(Dluhošová, 2006)

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek udává informace o strategii řízení pohledávek. Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouhou dobu, tedy za kolik dní, jsou průměrně placeny faktury. V případě, že ukazatel trvale překračuje doby splatnosti, je potřeba přezkoumat platební kázeň odběratelů. Informovanost o době obratu pohledávek je důležitá z hlediska plánování peněžních toků. Pozitivní je co nejkratší doba obratu pohledávek a se zjistí ze vztahu:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (3.22)$$

(Dluhošová, 2006)

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků vyjadřuje, na kolik dní byl dodavatelem poskytnut obchodní úvěr. Pomocí tohoto ukazatele je charakterizována platební disciplína podniku vůči dodavatelům. Doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků. Tento ukazatel je dán vztahem:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (3.23)$$

(Dluhošová, 2006)

## 4 Charakteristika společnosti

Společnost WOOD GATE s.r.o. (dále jen WOOD GATE) je společnost s ručením omezeným, která působí na trhu od roku 2009 (viz Tabulka 4.1). Firma se zabývá truhlářstvím a podlahářstvím.

**Tabulka 4.1: Základní údaje o společnosti WOOD GATE**

<b>Obchodní firma</b>	WOOD GATE s.r.o.
<b>Sídlo</b>	Budovatelů 395, 747 64 Velká Polom
<b>Právní forma</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>IČO</b>	285 73 749
<b>DIČ</b>	CZ28573749
<b>Zapsáno</b>	U Krajského soudu v Ostravě, dne 26. 1. 2009, oddíl B, vložka 32698
<b>Předmět podnikání</b>	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Truhlářství, podlahářství
<b>Statutární orgán (jednatel)</b>	Daniel Kozelský
<b>Základní kapitál</b>	200 000,- Kč

(Vlastní zpracování na základě informací z obchodního rejstříku)

Společnost je zaměřena na výrobu moderních kuchyní, komplexní realizaci interiérů včetně nábytku, dveří, oken, schodišť, vrat a převážně výrobou obchodního nábytku a vybavení prostor pro obchodní síť jako je Tesco, Globus, Nike, Levis a další. Provádí sériovou i zakázkovou výrobu nábytku dle přání nebo návrhu zákazníka z masivu, lamina, dýhované dřevotřísky apod. Firma si zakládá na vysoké kvalitě, špičkovém zpracování detailů, sledování nových trendů a používání nových technologií. Všechny těchto požadavků je mimo jiné dosahováno také tím, že majitel firmy je vyučen v oboru truhlář.

Pro docílení efektivnosti výroby a naplnění poptávky po službách, společnost rozhodla o realizaci projektu sloužícího ke kompletaci výrobků a jejich následovné expedici a nákupu nových strojů (opalovačky hran a CNC obráběcího centra na dřevo). Realizace tohoto projektu zahrnuje výstavbu nové haly, přístřešku mezi halami, umožňující zastřešení propojení jednotlivých hal, skladovacích prostor materiálu. Dále terénní úpravy, úpravy komunikací a výstavbu oplocení včetně vstupní haly. Pozemky pro novou výstavbu a zamýšlené terénní úpravy jsou ve vlastnictví majitele společnosti. Realizací

tohoto projektu dojde k navýšení účinnosti provozu, rozšíření podnikatelské činnosti a nárůstu cca sedmi zaměstnanců v dané lokalitě vyznačující se velkou nezaměstnaností.

Společnost WOOD GATE odhaduje náklady na realizaci uvedeného záměru ve výši cca 18 mil. Kč. K financování hodlá využít dotačních zdrojů Evropské unie, popřípadě jiných dostupných možností veřejné podpory.

## **5 Aplikace zvolených metod**

Praktická část práce je věnována aplikaci zvolených metod finanční analýzy. Ke zhodnocení finanční situace společnosti WOOD GATE jsou použity metody popsané ve druhé kapitole, a to horizontální a vertikální analýza a analýza pomocí poměrových ukazatelů. Pro výpočty jsou použita data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti za rok 2009 – 2013.

Horizontální analýza je rozdělena na tři části. Ve všech případech horizontální analýzy se sleduje vývoj veličiny v čase ve vztahu k minulému účetnímu období. Výsledky uvádí absolutní i relativní změnu veličin. Vertikální analýza je rozčleněna na dvě části. V obou případech vertikální analýzy je sledován podíl vzhledem k bilanční sumě.

Poměrová analýza zahrnuje ukazatele finanční stability a zadluženosti (podíl vlastního kapitálu na aktivech, stupeň krytí stálých aktiv, majetkový koeficient, ukazatel celkové zadluženosti, ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu, úrokové krytí, úrokové zatížení), ukazatele rentability (rentabilita aktiv, rentabilita dlouhodobých zdrojů, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb), ukazatele likvidity (ukazatel celkové likvidity, pohotová likvidita, okamžitá likvidita) a ukazatele aktivity (obrátky celkových aktiv, doba obrátu aktiv, doba obrátu zásob, doba obrátu pohledávek, doba obrátu závazků).

### **5.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza sleduje změny veličin v čase vzhledem k minulému účetnímu období. Tato analýza je realizována na rozvaze, kdy jsou zvlášť analyzována aktiva a pasiva a na výkaz zisku a ztráty. Horizontální analýza je provedena za období 2010 – 2013. Při výpočtech jsou použity vzorce 3.1 a 3.2 uvedené v teoretické části této práce. Stěžejním zdrojem dat je rozvaha a výkaz zisku a ztráty, které jsou součástí přílohy.

#### **5.1.1 Horizontální analýza aktiv**

Výsledky horizontální analýzy aktiv jsou zachyceny v Tabulce 5.1, která uvádí jak absolutní tak relativní změnu.

**Tabulka 5.1: Horizontální analýza aktiv v letech 2010 - 2013**

Položka	2010		2011		2012		2013	
	Δ v tis. Kč	Δ v %	Δ v tis. Kč	Δ v %	Δ v tis. Kč	Δ v %	Δ v tis. Kč	Δ v %
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-439	-11,50	285	8,43	10 459	285,38	5 036	35,66
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Dlouhodobý majetek</b>	0	-	0	-	10 203	-	5 793	56,78
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	-	0	-	0	-	0	-
Dlouhodobý hmotný majetek	0	-	0	-	10 203	-	5 793	56,78
Dlouhodobý finanční majetek	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Oběžná aktiva</b>	-449	-11,85	223	6,68	192	5,39	-1 177	-31,34
Zásoby	0	-	0	-	265	-	-265	-100,00
Dlouhodobé pohledávky	0	-	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé pohledávky	-162	-4,72	212	6,49	-147	-4,23	-813	-24,40
Krátkodobý finanční majetek	-287	-79,72	11	15,07	74	88,10	-99	-62,66
<b>Časové rozlišení</b>	10	33,33	62	155,00	64	62,75	420	253,01

(Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Z horizontální analýzy vyplývá, že hodnota celkových aktiv má rostoucí trend, avšak tempo růstu se zpomaluje. Vzhledem k tomu, že společnost začala na trhu fungovat teprve v roce 2009 hodnota aktiv v následujícím roce je nízká. Došlo ke snížení oběžných aktiv o 11,85 % oproti předchozímu období, na toto snížení měl vliv především pokles krátkodobého finančního majetku o 287 tis. Kč.

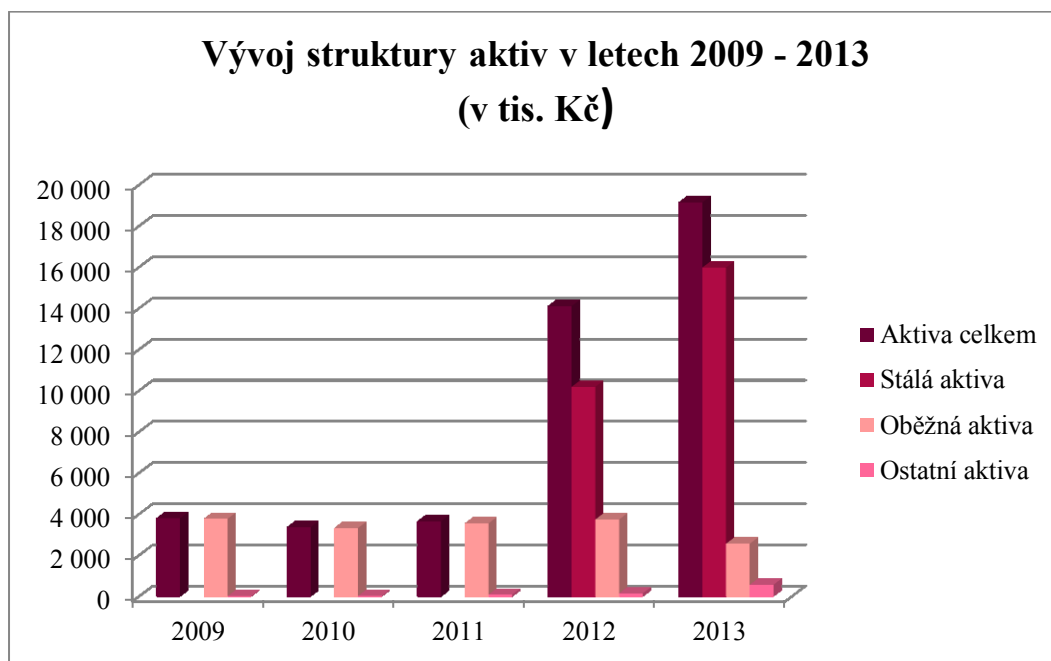
V roce 2011 už ke snížení žádných položek nedošlo, naopak hodnota aktiv se začala pomalu zvyšovat. Jejich nárůst byl 8,43 % oproti předchozímu období. K tomuto zvýšení přispěl především růst časového rozlišení o 155 %, které zahrnuje náklady příštích období.

Největší zvýšení aktiv je možné zaznamenat v roce 2012, kdy se zvýšila o více než 285 % oproti předchozímu období. Toto zvýšení bylo způsobeno především změnou hodnoty dlouhodobého majetku o 10 203 tis. Kč. Společnosti byl poskytnut dlouhodobý bankovní úvěr, který byl čerpán na pořízení firemních prostor a pracovního nářadí, což bylo díky rostoucí poptávce nutné.

V roce 2013 také došlo ke zvýšení aktiv, ale už o poměrně menší hodnotu, a to 35,66 %. Tato skutečnost byla ovlivněna nižším růstem dlouhodobého

hmotného majetku, který se v tomto období zvýšil o 5 793 tis. Kč oproti předchozímu období. Došlo ke snížení oběžných aktiv o 31,34 %. Přičemž největší vliv na snížení měl pokles krátkodobých pohledávek o 813 tis. Kč. Naopak hodnota časového rozlišení vzrostla přibližně o 253 %.

Vývoj struktury aktiv ve sledovaném období je zachycen v Grafu 5.1, kdy vstupní hodnoty byly získány z rozvahy společnosti.



**Graf 5.1: Vývoj struktury aktiv v letech 2009 – 2013**  
(Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)



### 5.1.2 Horizontální analýza pasiv

Absolutní i relativní změnu pasiv, která byla zjištěna pomocí horizontální analýzy, zobrazuje Tabulka 5.2.

**Tabulka 5.2: Horizontální analýza pasiv v letech 2010 - 2013**

Položka	2010		2011		2012		2013	
	$\Delta$ v tis. Kč	$\Delta$ v %	$\Delta$ v tis. Kč	$\Delta$ v %	$\Delta$ v tis. Kč	$\Delta$ v %	$\Delta$ v tis. Kč	$\Delta$ v %
<b>PASIVA CELKEM</b>	-439	-11,50	285	8,43	10 459	285,38	5 036	35,66
<b>Vlastní kapitál</b>	258	81,39	462	80,35	681	65,67	1 323	77,01
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	-	0	-	0	-	0	-
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	-	0	-	20	-	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	117	-	258	220,51	442	117,87	681	83,35
Výsledek hospodaření běžného účetního období	141	120,51	204	79,07	219	47,40	642	94,27
<b>Cizí zdroje</b>	-697	-19,90	-177	-6,31	9 778	372,07	3 674	29,61
Rezervy	0	-	0	-	0	-	0	-
Dlouhodobé závazky	0	-	0	-	399	-	292	73,18
Krátkodobé závazky	-697	-19,90	-1 470	-52,41	2 644	198,05	-887	-22,29
Bankovní úvěry a výpomoci	0	-	1 293	-	6 735	520,88	4 269	53,18
<b>Časové rozlišení</b>	0	-	0	-	0	-	39	-

(Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

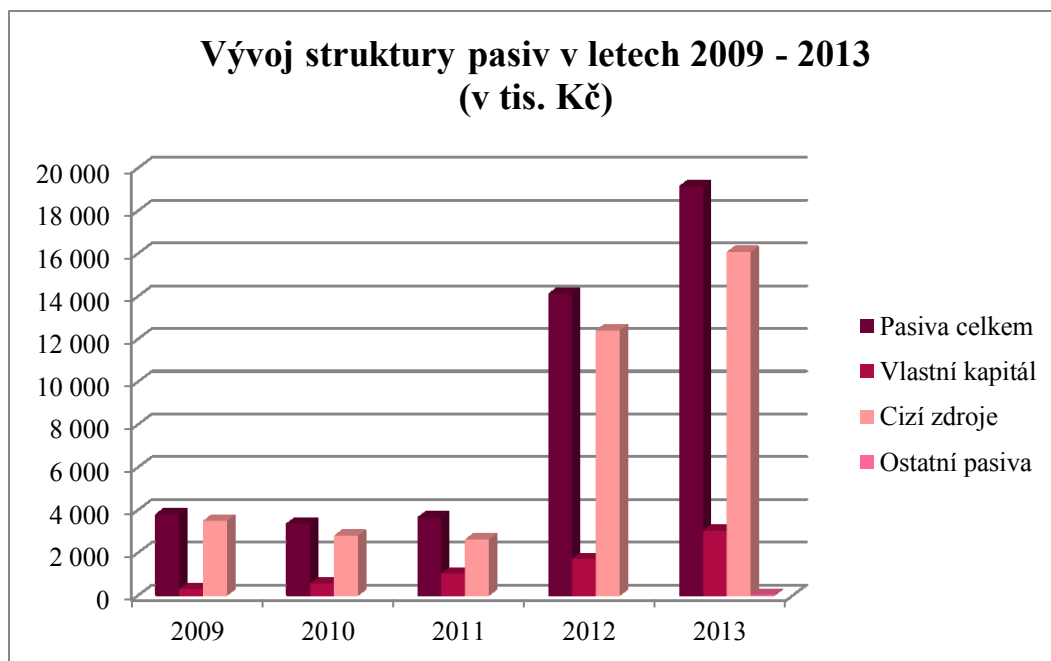
Celkový vývoj pasiv je stejný jako vývoj aktiv, tedy má rostoucí trend, ale tempo růstu se zpomaluje. V roce 2010 došlo ke snížení pasiv o 11,50 % oproti předchozímu období. Pozitivní skutečností je snížení krátkodobých závazků o 697 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období se zvýšil o více než 120 %, to způsobilo zvýšení vlastního kapitálu o 81,39 %, což představuje 258 tis. Kč.

V následujícím roce se pasiva začala pomalým tempem zvyšovat. Jejich nárůst byl 8,43 %, což představuje 285 tis. Kč. Opět došlo ke snížení krátkodobých závazků, tentokrát o 1 470 tis. Kč. I přes tuto skutečnost se cizí zdroje snížily pouze o 177 tis. Kč, protože došlo ke zvýšení bankovních úvěrů a výpomocí o 1 293 tis. Kč oproti předchozímu období. Vlastní kapitál vzrostl o 80,35 % díky zvýšení výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období.

Stejně jako u aktiv, je největší zvýšení pasiv možné zaznamenat v roce 2012, kdy se zvýšila o více než 285 % oproti předchozímu období. V tomto období byl společnosti poskytnut dlouhodobý bankovní úvěr, to mělo vliv na výrazné snížení cizích zdrojů, konkrétně o 372,02 % což představuje 9 778 tis. Kč. Pozitivní změna vlastního kapitálu byla kromě výsledku hospodaření ovlivněna také vznikem zákonného rezervního fondu ve výši 20 tis. Kč.

V roce 2013 se pasiva také zvýšila, ale už jen o 35,66 % oproti předchozímu období. Došlo ke zvýšení dlouhodobých závazků o 292 tis. Kč a snížení krátkodobých závazků o 887 tis. Kč, což mělo vliv na změnu cizích zdrojů, která činila 3 674 tis. Kč. Výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období se zvýšil, díky tomu došlo ke zvýšení vlastního kapitálu o více než 77 %. Hodnota časového rozlišení vzrostla o 39 tis. Kč.

Struktura pasiv a jejich vývoj v letech 2009 – 2013 zobrazuje Graf 5.2, kdy vstupní hodnoty byly získány z rozvahy společnosti.



**Graf 5.2: Vývoj struktury pasiv v letech 2009 – 2013**  
(Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

### 5.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty s absolutní a relativní změnou zobrazuje Tabulka 5.3.

**Tabulka 5.3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2010 - 2013**

Položka	2010		2011		2012		2013	
	Δ v tis. Kč	Δ v %	Δ v tis. Kč	Δ v %	Δ v tis. Kč	Δ v %	Δ v tis. Kč	Δ v %
Výkony	7 487	83,63	-131	-0,80	-422	-2,59	1 242	7,82
Výkonová spotřeba	5 659	69,99	-1 254	-9,12	-1 040	-8,33	-1 587	-13,86
Přidaná hodnota	1 828	210,84	1 123	41,67	618	16,19	2 829	63,77
Osobní náklady	2 009	309,08	347	13,05	378	12,57	658	19,44
Daně a poplatky	9	150,00	-11	-73,33	0	0,00	24	600,00
Odpisy DNM a DHM	0	-	0	-	373	-	475	127,35
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	-	0	-	750	-	-600	-80,00
Ostatní provozní výnosy	440	-	-440	-100,00	0	-	133	-
Ostatní provozní náklady	58	101,75	130	113,04	-100	-40,82	412	284,14
Provozní výsledek hospodaření	192	124,68	217	62,72	717	127,35	793	61,95
Výnosové úroky	16	266,67	0	0,00	33	150,00	-55	-100,00
Nákladové úroky	0	-	17	-	299	1 758,82	143	45,25
Ostatní finanční výnosy	-1	-100,00	9	-	-9	-100,00	0	-
Ostatní finanční náklady	3	30,00	2	15,38	2	13,33	22	129,41
Finanční výsledek hospodaření	12	-400,00	-10	-111,11	-277	27 700,00	-220	79,14
Daň z příjmů za běžnou činnost	63	185,29	3	3,09	221	221,00	-69	-21,50
<b>VH za běžnou činnost</b>	141	120,51	204	79,07	219	47,40	642	94,27
<b>VH za účetní období</b>	141	120,51	204	79,07	219	47,40	642	94,27
<b>VH před zdaněním</b>	204	135,10	207	58,31	440	78,29	573	57,19

(Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Ve výkazu zisku a ztráty je kladen velký význam na položku výkony. Ve sledovaném období měla tato položka proměnlivý charakter. K největšímu zvýšení výkonů došlo v roce 2010, kdy vzrostly o 83,63 %, tedy 7 487 tis. Kč. Následující dva roky se pomalým tempem snižovaly. V roce 2013 se opět zvýšily, a to o 7,82 %, což představuje 1 242 tis. Kč.

Vývoj výkonové spotřeby má klesající trend, tedy až na rok 2010, kdy došlo ke zvýšení o 69,99 % oproti předchozímu období. V dalších letech se výkonová spotřeba snižovala, přičemž k největšímu poklesu došlo v roce 2013 o 1 587 tis. Kč.

Položka přidaná hodnota je výsledkem rozdílu výkonů a výkonové spotřeby. Vzhledem k vývoji těchto dvou položek má přidaná hodnota kolísavý charakter. K největší změně došlo v roce 2010, kdy se přidaná hodnota zvýšila o 210,84 %.

Provozní výsledek hospodaření se po celou sledovanou dobu vždy zvyšuje oproti předcházejícímu období. V roce 2012 se zvýšil nejvíce, a to o 127,35 %, což představuje 717 tis. Kč. K tomu zvýšení došlo díky nárůstu tržeb z dlouhodobého majetku a materiálu a snížení ostatních provozních nákladů.

U finančního výsledku hospodaření dochází ke sporným výsledkům. Absolutní změna uvádí v prvním sledovaném období zvýšení a v dalších třech letech snížení finančního výsledku hospodaření. V případě relativní změny, která je vyjádřena procentuálně, jsou výsledky jiné. V prvních dvou letech uvádí snížení a v následujících dvou letech zvýšení finančního výsledku hospodaření. S výjimkou roku 2010 dosahoval finanční výsledek hospodaření záporné hodnoty, což způsobilo rozdíly ve výsledcích horizontální analýzy.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost je součtem provozního a finančního výsledku hospodaření oproštěného o daň z příjmů za běžnou činnost. Tudíž je jeho vývoj závislý na těchto položkách.

## **5.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza zjišťuje procentní strukturu jednotlivých položek výkazu na zvoleném základu. Tato analýza je prováděna na rozvaze, kdy jsou zvlášť analyzována aktiva a pasiva. Vertikální analýza je provedena za období 2009 – 2013. Při výpočtech je použit vzorec 3.3 uvedený v teoretické části této práce. Hlavním zdrojem dat je rozvaha, která je součástí přílohy.

### **5.2.1 Vertikální analýza aktiv**

Výsledky vertikální analýzy aktiv jsou uvedeny v Tabulce 5.4. Pro zpracování analýzy byla jako základ zvolena aktiva, která tvoří 100 %.

**Tabulka 5.4: Vertikální analýza aktiv v letech 2009 - 2013**

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	0,00 %	0,00 %	0,00 %	72,23 %	83,48 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobý hmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	72,23 %	83,48 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>99,21 %</b>	<b>98,82 %</b>	<b>97,22 %</b>	<b>26,59 %</b>	<b>13,46 %</b>
Zásoby	0,00 %	0,00 %	0,00 %	1,88 %	0,00 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	89,78 %	96,66 %	94,93 %	23,59 %	13,15 %
Krátkodobý finanční majetek	9,43 %	2,16 %	2,29 %	1,12 %	0,31 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,79 %</b>	<b>1,18 %</b>	<b>2,78 %</b>	<b>1,18 %</b>	<b>3,06 %</b>

(Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Z výsledků vertikální analýzy je zřejmé, že struktura aktiv se v průběhu let měnila. V prvních třech letech fungování firmy tvořila většinu majetku oběžná aktiva. Přičemž největší podíl na oběžných aktivech měly krátkodobé pohledávky, které dosahovaly nejvyšší hodnoty v roce 2010, a to 96,66 %. Krátkodobý finanční majetek v roce 2009 tvořil 9,43 % a v následujících dvou letech dosahoval hodnot okolo 2 %. Zásoby a dlouhodobé pohledávky byly v tomto období nulové.

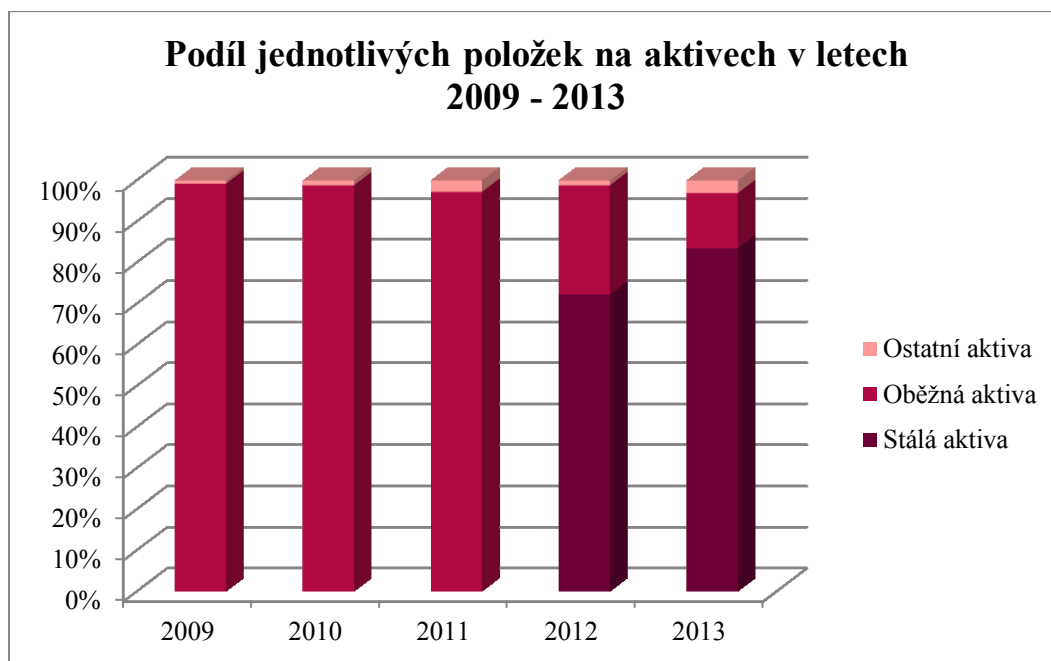
V roce 2012 došlo ke změně, společnost čerpala dlouhodobý bankovní úvěr na pořízení firemních prostor a pracovního náradí, což významně ovlivnilo strukturu aktiv. Dlouhodobý majetek, přesněji dlouhodobý hmotný majetek, v tomto období představoval 72,23 %. Hodnota oběžných aktiv se snížila na 26,59 %, ale už jej netvořily jen krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek, ale i zásoby, které dosahovaly hodnoty 1,88 %.

Podíl dlouhodobého majetku v roce 2013 opět vzrostl, v tomto roce dosahoval dlouhodobý hmotný majetek hodnoty 83,48 %. Oběžná aktiva tvořila 13,46 %, z čehož 13,15 % představovaly krátkodobé pohledávky, zbývající hodnotu dotvářel krátkodobý finanční majetek.

Za celé sledované období tvořilo část aktiv i časové rozlišení, nejnižší hodnoty, a to 0,79 % dosahovalo v roce 2009. Naopak nejvíce se na aktivech podílelo v roce 2013 ve

výši 3,06 %. Pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý finanční majetek zůstaly od roku 2009 do roku 2013 na nulové hodnotě.

Podíl stálých aktiv, oběžných aktiv a ostatních aktiv na celkových aktivech zobrazuje Graf 5.3.



**Graf 5.3: Podíl jednotlivých položek na aktivech v letech 2009 – 2013**

(Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

### 5.2.2 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýzu pasiv zobrazuje Tabulka 5.5. Pro zpracování analýzy byla jako základ zvolena pasiva, která tvoří 100 %.

**Tabulka 5.5: Vertikální analýza pasiv v letech 2009 - 2013**

Položka	2009	2010	2011	2012	2013
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>8,30 %</b>	<b>17,01 %</b>	<b>28,29 %</b>	<b>12,16 %</b>	<b>15,87 %</b>
Základní kapitál	5,24 %	5,92 %	5,45 %	1,42 %	1,04 %
Kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,14 %	0,10 %
Výsledek hospodaření minulých let	0,00 %	3,46 %	10,23 %	5,78 %	7,82 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3,06 %	7,63 %	12,61 %	4,82 %	6,91 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>91,70 %</b>	<b>82,99 %</b>	<b>71,71 %</b>	<b>87,84 %</b>	<b>83,93 %</b>
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobé závazky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	2,83 %	3,61 %
Krátkodobé závazky	91,70 %	82,99 %	36,43 %	28,17 %	16,14 %
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00 %	0,00 %	35,28 %	56,84 %	64,18 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,20 %</b>

(Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Z vertikální analýzy vyplývá, že struktura pasiv byla ve sledovaném období poměrně stálá. Cizí zdroje financování podniku převýšily hodnotu vlastního kapitálu ve všech obdobích. Hodnota základního kapitálu byla neměnná ve výši 200 tis. Kč, podíl základního kapitálu se měnil jen z důvodu změny celkových pasiv.

V roce 2009 dosahoval vlastní kapitál hodnoty 8,30 %, tento podíl tvořil základní kapitál a výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje dosahovaly v tomto období nejvyšší úrovně, a to 91,70 %. Strukturu cizích zdrojů tvořily pouze krátkodobé závazky, ostatní závazky byly nulové. V následujícím roce se výše cizích zdrojů snížila na 82,99 %, skladba zůstala stejná.

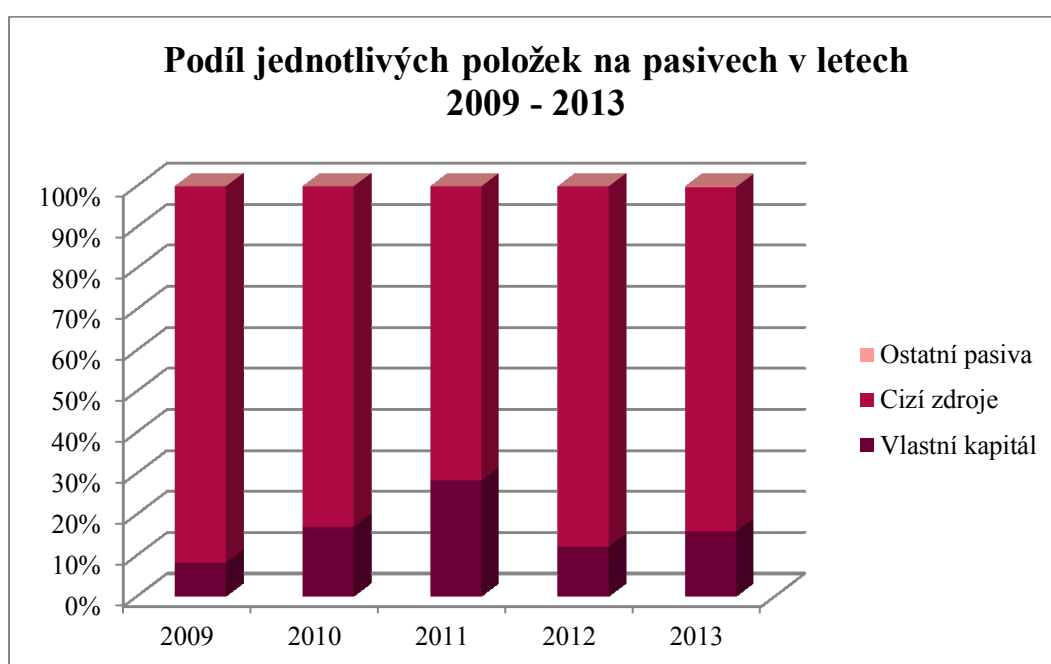
Vlastní kapitál dosahoval v roce 2011 hodnoty 28,29 %, což znamená zvýšení, oproti předchozím letem. Největší podíl na vlastním kapitálu měl výsledek hospodaření běžného účetního období ve výši 12,61 %. Hodnota cizích zdrojů se snížila. Došlo k poklesu podílu krátkodobých závazků o více než 46 %, ale na druhou stranu byly využity bankovní úvěry a výpomoci.

V následujícím roce došlo k nárůstu cizích zdrojů, které dosahovaly 87,84 %, především díky zvýšení hodnoty bankovních úvěrů a výpomocí. Společnosti byl poskytnut dlouhodobý bankovní úvěr a také se zvýšil podíl dlouhodobých závazků. Vlastní

kapitál tvořil 12,16 %. Tento podíl představoval kromě základního kapitálu a výsledků hospodaření také zákonný rezervní fond ve výši 0,14 %, který byl v předchozích letech nulový.

V roce 2013 byla struktura pasiv obdobná jako v předchozím roce. Za celé sledované období dosahovaly kapitálové fondy nulových hodnot. Časové rozlišení ovlivnilo celková pasiva pouze v posledním roce ve výši 0,20 %.

Podíl vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení na celkových pasivech zobrazuje Graf 5.4.



**Graf 5.4: Podíl jednotlivých položek na pasivech v letech 2009 – 2013**

(Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

### 5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza pomocí poměrových ukazatelů je nejrozumnější způsob jak srovnávat aktuální finanční informace. Zahrnuje ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity a ukazatele aktivity. Pro výpočty jsou použity vzorce 3.4 až 3.23 z teoretické části práce. Data používaná k výpočtům jsou převzata z rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti za rok 2009 – 2013, které jsou součástí přílohy.



### 5.3.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele finanční stability a zadluženosti určují výši rizika, které podnik nese při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Jsou zaměřeny na dlouhodobou schopnost podniku plnit své závazky, a tím poskytnout věřitelům i vlastníkům určitou míru jistoty. Výsledné hodnoty vybraných ukazatelů finanční stability a zadluženosti zobrazuje Tabulka 5.6.

**Tabulka 5.6: Hodnoty ukazatelů finanční stability a zadluženosti v letech 2009 - 2013**

Ukazatele finanční stability a zadluženosti	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
Podíl VK na aktivech	3.4	8,30 %	17,01 %	28,29 %	12,16 %	15,87 %
Stupeň krytí stálých aktiv	3.5	-	-	-	76,91 %	81,18 %
Majetkový koeficient	3.6	12,05	5,88	3,53	8,22	6,30
Ukazatel celkové zadluženosti	3.7	91,70 %	82,99 %	71,71 %	87,84 %	83,92 %
Ukazatel zadluženosti VK	3.8	1 104,73 %	487,83 %	253,42 %	722,12 %	528,77 %
Úrokové krytí	3.9	-	-	3 405,88 %	417,09 %	443,14 %
Úrokové zatížení	3.10	0,00 %	0,00 %	2,94 %	23,98 %	22,57 %

(Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Mezi první a také nejdůležitější ukazatel založený na porovnávání údajů z rozvahy patří podíl vlastního kapitálu na aktivech. Tento ukazatel charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a měl by mít rostoucí trend. Čím je ukazatel vyšší, tím je podnik lépe schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji. Z výsledků analýzy je patrné, že se ukazatel do roku 2011 zvyšoval, to značí upevňování finanční stability podniku. I přesto, že se s postupem let hodnota vlastního kapitálu zvyšovala, ukazatel v roce 2012 klesl na hodnotu 12,16 %. To bylo způsobeno náhlým vzrůstem aktiv. V následujícím roce podíl vlastního kapitálu na aktivech vzrostl na 15,87 %.

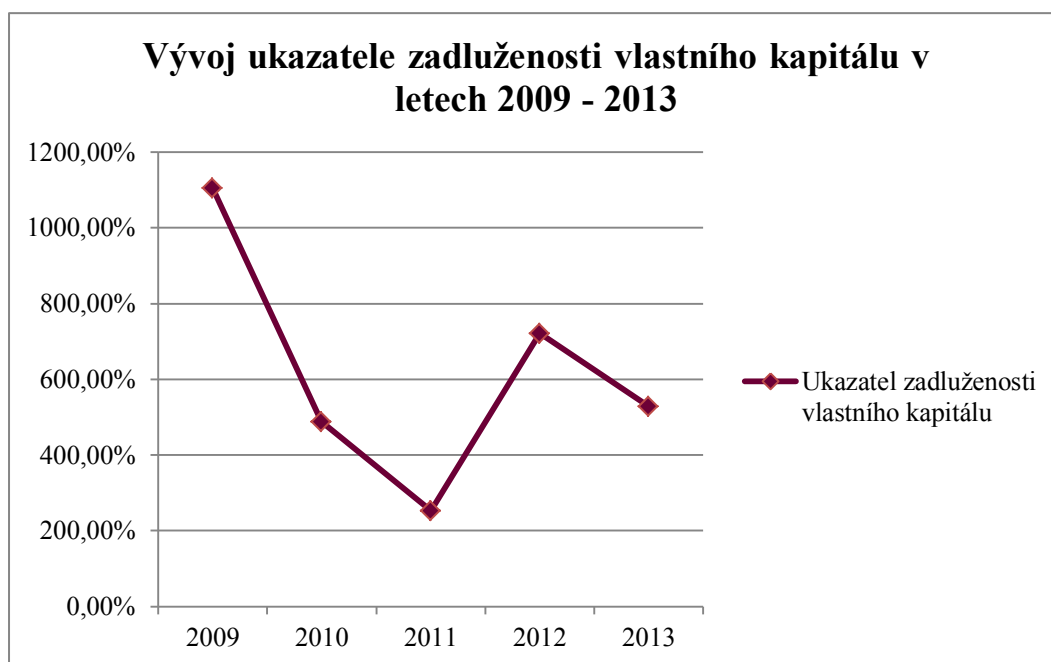
Dalším ukazatelem je stupeň krytí stálých aktiv. Ukazatel by měl mít rostoucí trend a dosahovat alespoň hodnoty 100 %. V tomto případě platí, že veškerá stálá aktiva jsou kryta dlouhodobým kapitálem. V prvních třech letech nebylo možné hodnotu ukazatele zjistit, jelikož společnost nedisponovala žádnými stálými aktivy, veškerá aktiva představoval oběžný majetek a časové rozlišení. V roce 2012 dosahoval ukazatel hodnoty 76,91 % a v následujícím roce hodnoty 81,18 %. K tomuto zvýšení došlo především díky zvýšení dlouhodobých bankovních úvěrů. Ukazatel má rostoucí trend, ale v žádném ze

sledovaného období nedosáhl hodnoty 100 %, což může pro podnik znamenat problémy při úhradě závazků.

Majetkový koeficient vyjadřuje jaká část majetku je financována cizími zdroji. Pokud by byl podnik financován převážně vlastními zdroji, mohlo by to vést k finančnímu zatěžování podniku, protože vlastní zdroje jsou obvykle dražší. Majetkový koeficient by měl být stabilní. Z výsledků je zřejmé, že se ukazatel vyvíjel nestabilně, to znamená velké výkyvy v krytí aktiv vlastním a cizím kapitálem. V roce 2009 nabyl ukazatel nejvyšší hodnoty 12,05. To znamená, že na 1 Kč vlastního kapitálu připadá 12,05 Kč aktiv. Do roku 2011 se majetkový koeficient snížil na hodnotu 3,53. V následujícím roce došlo ke zvýšení, kdy nabyl hodnoty 8,22. Tuto skutečnost ovlivnil razantní růst aktiv. V roce 2012 majetkový koeficient opět poklesl.

Pro hodnocení přiměřenosti zadluženosti se využívá ukazatel celkové zadluženosti. Zadluženost ovlivňuje věřitelské riziko i výnosnost podniku. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů, proto by měla mít celková zadluženost klesající trend. Nejvyšší hodnoty ve výši 91,70 % bylo dosaženo v roce 2009, tedy na začátku podnikání společnosti. V dalších dvou letech se ukazatel snížil, každý rok přibližně o 10 %. V roce 2011, kdy byl společnosti poskytnut dlouhodobý bankovní úvěr, došlo ke vzrůstu celkové zadluženosti na 87,84 %. V posledním sledovaném období měl ukazatel hodnotu 83,92 %.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu má obdobnou vypovídací schopnost jako předchozí ukazatel. Přijatelná zadluženost vlastního kapitálu je závislá na fázi vývoje firmy a postoji vlastníku k riziku. U stabilních podniků by se měla pohybovat v rozmezí 80 % až 120 %. Je patrné, že v prvním roce fungování společnosti představovaly pasiva převážně cizí zdroje, ukazatel dosahoval hodnoty 1104,73 %. V dalším roce se ukazatel snížil o více než polovinu díky stále se zvyšujícímu výsledku hospodaření a snižující se hodnotě krátkodobých závazků, v tomto trendu pokračoval i následující rok. V roce 2011 nastala změna, zadluženost vlastního kapitálu vzrostla na 722,12 %, díky zvýšení bankovních úvěrů. Ani v posledním roce nedosáhl ukazatel akceptovatelné hodnoty. Pro lepší znázornění je vývoj ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu zachycen v Grafu 5.5.



**Graf 5.5: Vývoj ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2009 – 2013**  
(Vlastní zpracování na základě výpočtů)

Úrokové krytí udává kolikrát je zajištěno placení úroků. Čím vyšší je úrokové krytí, tím je finanční situace lepší. Kvůli absenci nákladových úroků v prvních dvou letech není možné tento ukazatel zjistit. V roce 2011, kdy úroky nebyly příliš vysoké, dosáhl ukazatel hodnoty 3 405,88 %. To znamená, že úroky byly kryty výši provozního zisku 34 krát. V roce 2012 a 2013 se pohyboval okolo 400 %, tedy placení úroků bylo zajištěno 4 krát.

Převrácenou hodnotou ukazatele úrokové krytí je ukazatel úrokového zatížení. Tento ukazatel ukazuje, jakou část zisku odčerpávají úroky. Jak již bylo zmíněno, v prvních dvou letech dosahovaly úroky nulových hodnot, proto i ukazatel úrokového zatížení je nulový. V roce 2011 bylo na úroky čerpáno 2,94 %. V následujícím roce se úroky zvýšily o 299 tis. Kč, což ovlivnilo i ukazatel úrokového zatížení, který vzrostl na 23,98 %. V roce 2013 úroky odčerpaly 22,57 % zisku.

### 5.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability představují schopnost podniku přeměňovat vynaložené prostředky na zisk. Výsledné hodnoty vybraných ukazatelů rentability zobrazuje Tabulka 5.7.

**Tabulka 5.7: Hodnoty ukazatelů rentability v letech 2009 - 2013**

Ukazatele rentability	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
Rentabilita aktiv	3.11	3,95 %	10,50 %	15,80 %	9,33 %	10,62 %
Rentabilita dlouhodobých zdrojů	3.13	47,63 %	61,74 %	55,83 %	16,80 %	15,66 %
Rentabilita vlastního kapitálu	3.14	36,91 %	44,87 %	44,55 %	39,64 %	43,51 %
Rentabilita tržeb	3.15	1,31 %	1,57 %	2,83 %	4,29 %	7,72 %

(Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Rentabilita aktiv bývá považována za klíčové měřítko rentability. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Ukazatel by měl mít rostoucí trend, což bylo splněno v prvních třech letech, poté klesnul a pak zase stoupl. Nejvyšší hodnotu podnik vykazuje v roce 2011, kdy bylo dosaženo výše 15,80 %. Zisk stoupl rovnoměrným způsobem, ale aktiva se v roce 2012 zvýšila skokově, což způsobilo pokles rentability aktiv v tomto roce na 9,33 %. V následujícím roce ukazatel vzrostl na 10,62 %.

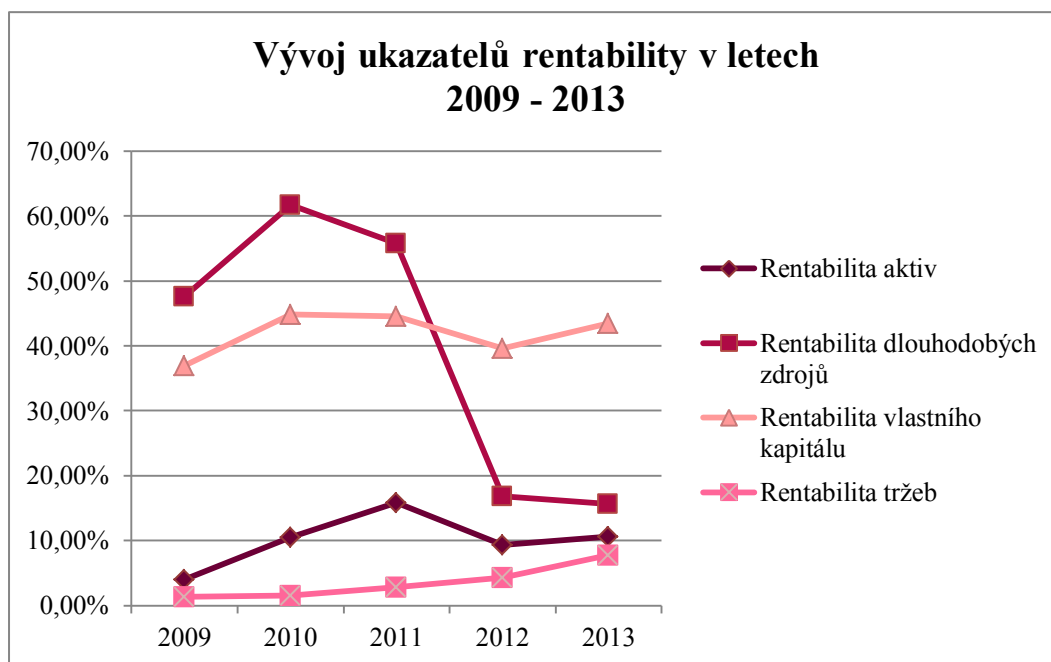
Rentabilita dlouhodobých zdrojů poskytuje informace o efektivitě investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. V roce 2010 měl ukazatel nejvyšší hodnotu 61,74 %. To znamená, že na 1 Kč dlouhodobých investic připadalo 0,6174 Kč zisku před úroky a daněmi. V tomto roce disponoval podnik malým množstvím vlastního kapitálu a dlouhodobé dluhy byly nulové. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013, kdy na 1 Kč dlouhodobých investic připadalo 0,1566 Kč zisku. Na tuto skutečnost měl vliv růst dlouhodobých dluhů.

Ukazatelem, který vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů a tedy i jejich zhodnocení v zisku, je rentabilita vlastního kapitálu. Ukazatel má proměnlivý charakter, což není pozitivním jevem, protože by měl být rostoucí. Výsledek hospodaření i vlastní kapitál měly během let poměrně stabilní vývoj, díky tomu nedocházelo k velkým

výkyvům rentability vlastního kapitálu. V roce 2011 došlo pouze k nepatrnému snížení, další rok ukazatel klesl o 4,91 % oproti předchozímu období. To bylo způsobeno tím, že vlastní kapitál vzrostl procentuálně více než výsledek hospodaření.

Rentabilita tržeb slouží zejména k mezipodnikovému srovnání a srovnání v čase. Stejně jako ostatní ukazatele rentability by měla mít rostoucí trend. Toto kritérium bylo za sledované období splněno, avšak ukazatel nedosahoval příliš vysokých hodnot. To může znamenat chybné řízení firmy. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2013, kdy rentabilita tržeb dosáhla 7,72 %. Tedy na 1 Kč tržeb připadá 0,0772 Kč čistého zisku.

Grafické znázornění výsledných hodnot ukazatelů rentability za období 2009 – 2013 zobrazuje Graf 5.6.



**Graf 5.6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2009 – 2013**

(Vlastní zpracování na základě výpočtů)

### 5.3.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity poskytují informace o tom, jak je podnik schopen přeměnit aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt své závazky. Výsledné hodnoty vybraných ukazatelů likvidity zobrazuje Tabulka 5.8.

**Tabulka 5.8: Hodnoty ukazatelů likvidity v letech 2009 - 2013**

Ukazatele likvidity	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Ukazatel celkové likvidity</b>	3.16	1,08	1,19	1,36	0,60	0,42
<b>Pohotová likvidita</b>	3.17	1,08	1,19	1,36	0,56	0,42
<b>Okamžitá likvidita</b>	3.18	0,10	0,03	0,03	0,03	0,01

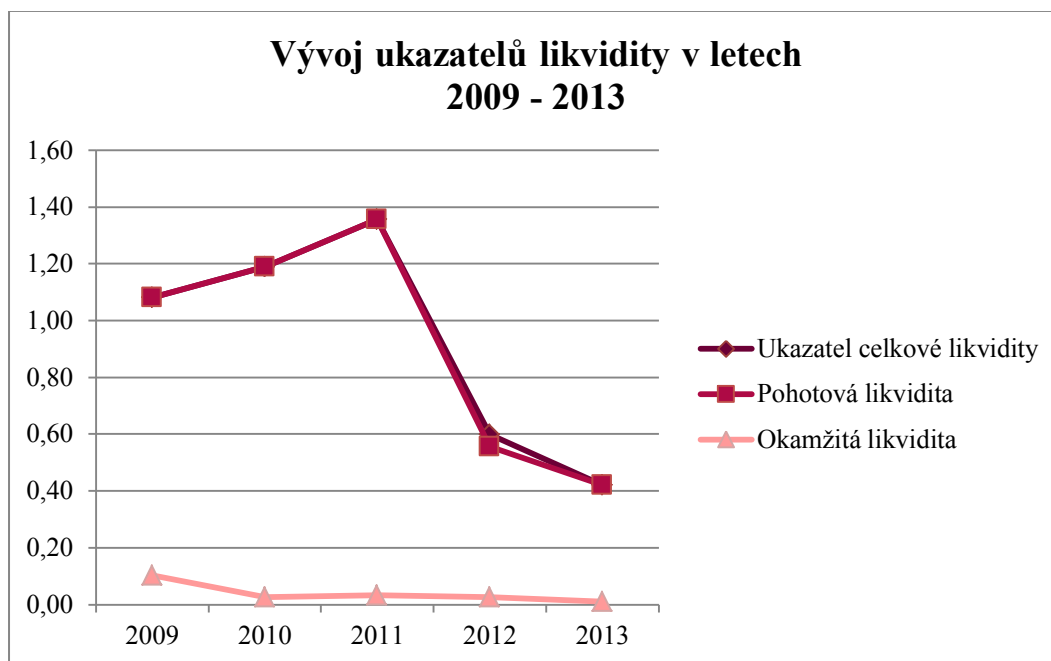
(Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Ukazatel celkové likvidity poměřuje objem oběžných aktiv jako potenciální objem peněžních prostředků s objemem závazků splatných v blízké budoucnosti. Ukazatel by měl být stabilní a za vhodnou výši se považuje rozmezí 1,5 – 2,5. V žádném ze sledovaných období nedosahuje ukazatel přiměřených hodnot, avšak v roce 2011 je nejbližší danému rozmezí. To bylo způsobeno výší krátkodobých závazků, které v tomto roce dosahovaly nejnižších hodnot. V dalších letech se krátkodobé závazky zvyšovaly a oběžný majetek klesal, proto klesal také ukazatel celkové likvidity.

Pohotová likvidita má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové likvidity, s tím rozdílem, že bere v úvahu oběžná aktiva oproštěna o hodnotu zásob. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1,0 – 1,5. Pohotová likvidita dosáhla v roce 2012 hodnoty 0,56, což je pod doporučenou hranicí. Vzhledem k absenci zásob dosahovala pohotová likvidita v ostatních letech stejných hodnot jako ukazatel celkové likvidity.

Okamžitá likvidita udává, jak jsou krátkodobé závazky jištěny nejlikvidnější částí majetku, tu tvoří pohotové platební prostředky. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 0,2 – 0,5. Z výsledků je zřejmé, že v žádném ze sledovaného období ukazatel nedosáhl doporučených hodnot. V prvním sledovaném roce měla okamžitá likvidita hodnotu 0,1, v posledním roce pouze hodnotu 0,01. Ve zbývajících letech disponovala hodnotou 0,03.

Grafické znázornění výsledných hodnot ukazatelů likvidity za období 2009 – 2013 zobrazuje Graf 5.7.



**Graf 5.7: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2009 – 2013**

(Vlastní zpracování na základě výpočtů)

### 5.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity udávají, jak efektivně je podnik schopen využít svá aktiva. Výsledné hodnoty vybraných ukazatelů likvidity zobrazuje Tabulka 5.9.

**Tabulka 5.9: Hodnoty ukazatelů aktivity v letech 2009 - 2013**

Ukazatele aktivity	Vzorec	2009	2010	2011	2012	2013
Obrátka celkových aktiv	3.19	2,34	4,86	4,45	1,12	0,89
Doba obratu aktiv	3.20	153,58	74,02	80,91	320,07	402,71
Doba obratu zásob	3.21	0,00	0,00	0,00	6,01	0,00
Doba obratu pohledávek	3.22	137,90	71,54	76,80	75,51	52,94
Doba obratu závazků	3.23	140,83	61,43	58,01	281,14	337,97

(Vlastní zpracování na základě účetních výkazů)

Obrátka celkových aktiv měří intenzitu využití celkového majetku. Ukazatel měl v prvních dvou letech rostoucí trend, poté došlo k opačnému vývoji. To bylo způsobeno poklesem tržeb a růstem aktiv. Z výsledků je patrné, že podnik využíval majetek

nejefektivněji v roce 2010, kdy dosahoval hodnoty 4,86. To znamená, že hodnota celkových aktiv se v tržbách obrátila více než 4 krát za rok.

Doba obratu aktiv vyjadřuje, za jak dlouhou dobu dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Z logiky věci vyplývá, že pokud se obrátka aktiv v prvních dvou letech zvyšovala, musela se doba obratu aktiv snižovat, a naopak. Ukazatel by měl mít klesající trend, což bylo splněno pouze v prvních dvou letech. Nejnižšího počtu dnů, během kterých došlo k obratu aktiv, bylo dosaženo v roce 2010.

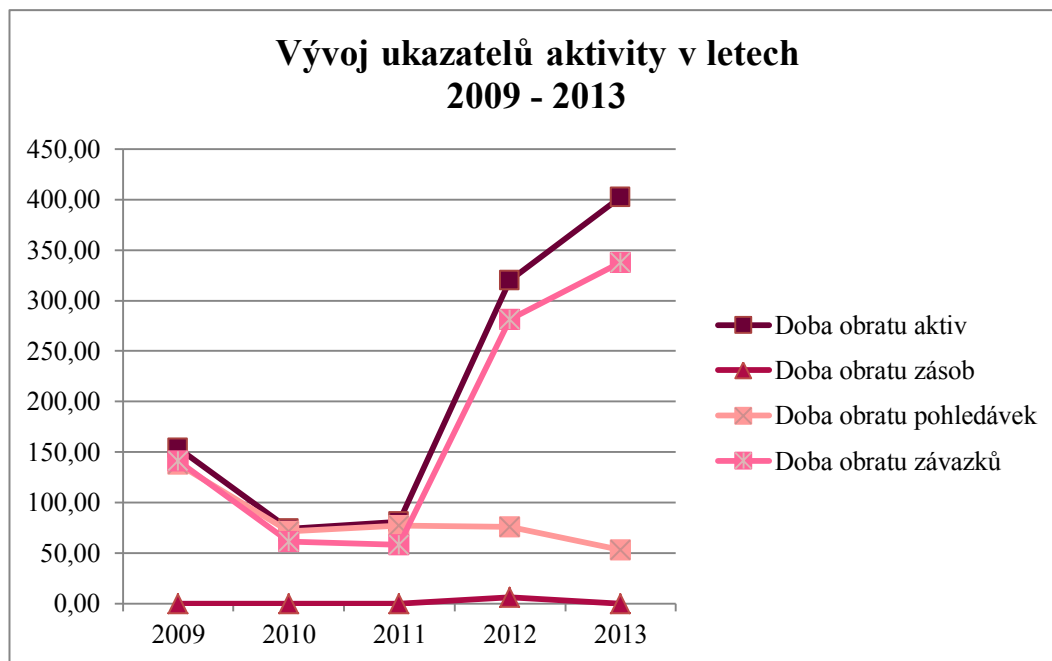
Dobu, po kterou jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, vyjadřuje doba obratu zásob. Ukazatel bylo možné zjistit pouze za rok 2012, v ostatních letech nedisponoval podnik žádnými zásobami. V tomto roce byla aktiva vázána v zásobách více než 6 dní.

Doba obratu pohledávek poskytuje informace o platební kázni odběratelů. Ukazatel dosahuje ve všech sledovaných obdobích vysokých hodnot, to značí špatnou platební morálku odběratelů. Faktury by obvykle měly být uhrazeny do třiceti dnů. Dle novely obchodního zákoníku z roku 2013 by smluvní sjednaná doba splatnosti neměla přesahovat 60 dnů. Tato skutečnost se odráží i ve výsledcích doby obratu pohledávek. Právě v roce 2013 ukazatel dosáhl nejnižší hodnoty, kdy byly faktury průměrně placeny za necelých 53 dní.

Doba obratu závazků vypovídá o platební disciplíně podniku vůči dodavatelům. Při hodnocení tohoto ukazatel je kladen důraz na stabilitu. Platí zde také pravidlo solventnosti, které říká, že doba pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků. Kromě roku 2010 a 2011 bylo toto pravidlo splněno, což bylo pro podnik výhodné. Než nastane podniku povinnost platit závazky, předpokládá se, že od svých odběratelů už dostal zaplacen.

Grafické znázornění výsledných hodnot ukazatelů aktivity za období 2009 – 2013 zobrazuje Graf 5.8





**Graf 5.8: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2009 – 2013**

(Vlastní zpracování na základě výpočtů)

## **6 Zhodnocení finanční situace podniku**

Po provedení finanční analýzy je důležité vyhodnotit její výsledky a navrhnout potřebná opatření, která by vedla ke zlepšení ekonomické situace podniku.

### **6.1 Vyhodnocení získaných výsledů**

Finanční analýza byla realizována u společnosti WOOD GATE v letech 2009 – 2013. Při jejím zpracování bylo vycházeno z účetních výkazů podniku, a to rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Nejdříve byla provedena horizontální analýza, dále vertikální analýza a následně analýza pomocí poměrových ukazatelů (ukazatelů finanční stability a zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity).

Horizontální analýza poskytla informace o vývoji veličin v čase. Kromě prvního sledovaného období byl zjištěn meziroční růst aktiv i pasiv. U aktiv došlo k největší změně u dlouhodobého hmotného majetku. V případě pasiv zaznamenaly největší změnu bankovní úvěry a výpomoci. Výsledek hospodaření se také meziročně zvyšoval, především díky snižování výkonové spotřeby.

V prvních třech sledovaných letech nedisponovala společnost žádnými stálými aktivy. V roce 2012 byl firmě poskytnut bankovní úvěr, který byl čerpán na pořízení firemních prostor a pracovního nářadí. Díky tomu se struktura aktiv změnila a stálá aktiva převyšovala hodnotu oběžného majetku. Kapitálová struktura měla stálejší charakter, po celou sledovanou dobu tvořily cizí zdroje průměrně 80 % pasiv. Tyto skutečnosti vyplývají z výsledků vertikální analýzy.

Celková zadluženost podniku byla na vysoké úrovni, v prvním roce podnikání dosahovala hodnoty více než 90 %. Poté se snižovala díky poklesu krátkodobých závazků, ale tento trend vydržel pouze do roku 2011. V následujícím roce došlo opět ke zvýšení zadluženosti v rámci čerpání bankovního úvěru. Po celou sledovanou dobu překračovala doporučenou hranici zadluženosti 60 %.

V případě ukazatelů rentability je za dobrý výsledek považována hodnota vyšší než 10 %. Podle tohoto kritéria je možné říci, že společnost dosahovala kromě rentability tržeb, ve všech sledovaných obdobích velmi dobrých výsledků. Nízká úroveň ukazatele rentability tržeb může znamenat chybné řízení firmy.

Ukazatele likvidity dosahovaly poměrně neuspokojivých výsledků. Oběžná aktiva měla stálý charakter, ale docházelo ke zvyšování krátkodobých závazků. Nejhorších výsledků dosáhla okamžitá likvidita, která bere v úvahu pouze krátkodobý finanční majetek.

Z ukazatelů aktivity je důležité srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků, tento vztah je nazýván pravidlem solventnosti. S výjimkou roku 2010 a 2011 docházelo k úhradě faktur od odběratelů dříve, než společnosti nastala povinnost platit závazky.

## **6.2 Doporučení**

Při hodnocení ukazatelů finanční stability a zadluženosti, bylo zjištěno, že firma dosahuje vysoké úrovně zadluženosti. To by v budoucnu mohlo znamenat značné problémy. Čím vyšší je zadluženost společnosti, tím vyšší je i riziko věřitelů. Majetek je třeba financovat jak z vlastního tak cizího kapitálu.

Další oblastí, ve které je třeba dbát ostražitosti, je platební kázeň odběratelů. Z ukazatele doby obratu pohledávek je zřejmé, že průměrná doba splatnosti vydaných faktur dosahovala délky několika měsíců. Firma by se měla zaměřit na urovnání platebních smluvních podmínek, jak u dodavatelů, tak u odběratelů. Cílem by mělo být vylepšení stavu zadluženosti a platební kázně odběratelů. V této oblasti by měla zapracovat paralelně u obou smluvních stran najednou, tak aby se efekt projevil co nejdříve. V případě nových dodavatelů by se jednalo o stanovení delší doby splatnosti. U stávajících dodavatelů by se firma mohla opřít o historii a množství odběrů z minulých let.

Na straně odběratel by se firma měla zaměřit především na nové kontrakty, protože může nastavit platební podmínky hned na začátku nového obchodního vztahu. Měla by dbát na správnost smluv jako takových, a zaměřit se především na oblast platebního styku. Zde by měla jasně specifikovat doby splatnosti a sankce při nedodržení požadované lhůty. U výroby nábytku je zcela běžné, aby firma vystavila zálohovou fakturu ještě před zahájením samotné výroby. Tím eliminuje riziko nedobytných pohledávek v plném rozsahu. Popřípadě požadovat doplatek zbývajících částí faktur při montáži.

Společnost by se také měla orientovat na stávající odběratele a pokusit se sladit jejich platební morálku. U těchto odběratelů mohou být smluvní podmínky sjednány na několik měsíců či let dopředu. Firma by měla projít smlouvy a zaměřit se na ty

odběratele, kterým již platnost smlouvy vypršela, popřípadě se snažit sjednat nové podmínky.

V neposlední řadě by se společnost měla orientovat na marketingovou propagaci, v této oblasti značně zaostává. Z toho vyplývá, že se zaměřovala jen na úzkou oblast svých klientů, jedná se především o stálé odběratele. Firma může získávat zákazníka na základě referenčního marketingu. Ten je sice považován za jeden z nejsilnějších nástrojů propagace, ale bez dalších podpůrných marketingových nástrojů se orientuje jen na úzkou skupinu zákazníků, a tím ztrácí možnost využít širšího potenciálu trhu.

V dnešní době je nedílnou součástí následovat trendy a podporovat svou nabídku s využitím nových možností, které kybernetický svět nabízí. Prioritně na základě internetových stránek a sociálních sítí. Další možností je stavba satelitních webových stránek s aktivní aktualizací, tak aby se stránky dostávaly do popředí v jednotlivých vyhledávačích. Také se nabízí využití řady slevových portálů, které disponují ohromnou návštěvností, a tím rovněž velkým potenciálem poptávky. To jsou základní marketingové nástroje, bez kterých dnes podnik nemůže dynamicky expandovat. Další oblastí zviditelnění může být propagace v tištěné podobě, kterou jsou letáky či inzerce využívající různé slevové a bonusové výhody.

## 7 Závěr

Finanční analýza má za úkol posoudit finanční zdraví podniku. Odhalit slabé stránky, které mohou být pro podnik hrozbou a identifikovat silné stránky, které mohou znamenat příležitost.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace firmy WOOD GATE s.r.o., v letech 2009 – 2013, na základě metod finanční analýzy. Výchozí data použitá pro výpočty byla čerpána z účetních výkazů firmy.

Bakalářská práce byla rozdělena na pět základních kapitol. První tři kapitoly byly věnovány teoretickým východiskům a charakteristice společnosti, další dvě kapitoly byly věnovány samotné finanční analýze a zhodnocení finanční situace podniku. V teoretické části byl nastíněn význam finanční analýzy, specifikováni uživatelé, pro které má finanční analýza význam a blíže popsány účetní výkazy, ze kterých jsou při finanční analýze čerpána potřebná data.

V kapitole věnované finanční analýze byla použita horizontální a vertikální analýza a poměrová analýza. Posouzení finanční situace pomocí poměrových ukazatelů zahrnovalo ukazatele finanční stability a zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. V poslední kapitole byly vyhodnoceny získané výsledky a navrhnutá potřebná opatření ke zlepšení ekonomické situace společnosti WOOD GATE s.r.o.

## Seznam použité literatury

### Odborná literatura

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. Praha: Management Press, 1994, 127 s. ISBN 80-85603-62-4.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vydání. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 2006, 191 s. ISBN 80-86119-58-0.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vydání. Praha: Oeconomica, 2006, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.

GRÜNWALD, Rolf. *Finanční analýza - metody a využití*. Praha: VOX Consult, 1995, 81 s.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011, 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.

SŮVOVÁ, Helena a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999, 622 s. ISBN 80-726-5027-0.

VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997, 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

### Elektronické dokumenty a ostatní

MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI. MS: *Výpis z obchodního rejstříku* [online]. © 2012-2014 [cit. 2013-12-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a800024134&typ=actual&klic=eip1ou>

Vyhláška č. 500 ze dne 6. listopadu 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 2002, částka 174, s. 9690-9721. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/legislativa/legislativni-dokumenty/2002/vyhlaska-c-502-2002-sb-3441>

## Seznam zkratek

DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk před úroky a zdaněním
EBIT	zisk po zdanění
EBT	zisk před zdaněním
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál



# Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 28. dubna 2014



Markéta Seidlerová

## **Seznam příloh**

- Příloha č. 1      Rozvaha – aktiva společnosti WOOD GATE s.r.o.
- Příloha č. 2      Rozvaha – pasiva společnosti WOOD GATE s.r.o.
- Příloha č. 3      Výkaz zisku a ztráty společnosti WOOD GATE s.r.o.